



ФЕВРУАРИ

**Вторичен
пазар на
държавни
ценни
книжа**

1999

Абонамент 1999 г.

Изданията на БНБ можете да АБОНИРАТЕ чрез приложената в този брой **картичка за абонамент**, адресирана до БНБ, отдел „Печатни издания“. В съпровождащото я платежно нареждане посочвайте точния си адрес, пощенския код, трите имена на получателя и заглавията на изданията, за които *по банков път* превеждате съответната сума:

„Вторичен пазар на ДЦК“

и

„Secondary Market of Government Securities“

Месечен бюлетин на БНБ, съдържащ информация за междубанковия пазар на ДЦК, за продажбите на ДЦК на небанкови финансови институции, фирми и граждани; за продадените ДЦК, емитирани за структурната реформа, за участие в приватизационни сделки; тарифата за таксите и комисионите за обработка на сделките с ДЦК; първичните дилъри на ДЦК и страници на Reuters за котировките им и др.

на български език – годишен абонамент 33 000 лв.

на английски език – годишен абонамент 42 000 лв.

„Информационен бюлетин на БНБ“

и

„Bulgarian National Bank Monthly Bulletin“

Излиза веднъж месечно и съдържа информация за решенията на УС на БНБ, валутния курс, златните и валутните резерви на БНБ, лихвената политика, пускането на пари в обращение, кредитните вложения и ресурси на банките, спестяванията на населението, изпълнението на държавния бюджет, движението на цените, работните заплати, инфлацията и производството.

на български език – годишен абонамент 42 000 лв.

на английски език – годишен абонамент 75 000 лв.

„Държавен дълг – бюлетин на БНБ и МФ“

и

“Government Debt Management – Bulletin of the Bulgarian National Bank and Ministry of Finance”

Месечно издание, съдържащо текуща информация за финансирането на бюджетния дефицит с емисии държавни ценни книжа; за целевите емисии, предназначени за пряка продажба на граждани и нефинансови институции; за размера и структурата на вътрешния държавен дълг; емисионен календар за следващия месец и др.

на български език – годишен абонамент 39 000 лв.

на английски език – годишен абонамент 57 000 лв.

Съдържание

Обзор на междубанковия пазар на ДЦК	5
Продажби на ДЦК на небанкови финансови институции, фирми и граждани	16
Продажби на ДЦК, емитирани за структур- ната реформа, за участие в приватизационни сделки	25
Първични дилъри на ДЦК и страници на Reuters за котировки на ДЦК	27

Използвани съкращения

БФБ – Българска фондова борса

ДЦК – държавни ценни книжа

ЕГД – ефективна годишна доходност

ЗУНК – Закон за уреждане на необслужваните кредити, договорени до 31 декември 1990 г.

МФ – Министерство на финансите

ОЛП – основен лихвен процент

DISCs (Discount Bonds) – облигации с отстъпка

FLIRBs (Front-Loaded Interest Reduction Bonds) – облигации с първоначално намалени лихви

IABs (Interest Arrears Bonds) – облигации за неплатени лихви

ОБЗОР НА МЕЖДУБАНКОВИЯ ПАЗАР НА ДЦК

Междубанков пазар на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., и на целеви емисии

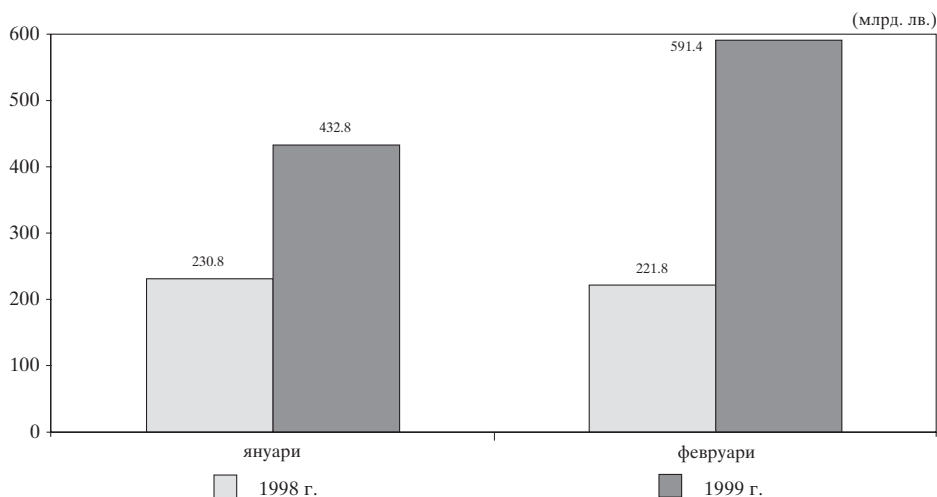
През февруари са регистрирани 363 сделки (вкл. броят и обемът на обратните репо сделки) между финансови институции за покупко-продажба на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит, с обща номинална стойност 591 393.2 млн. лв. За същия период на миналата година номиналната стойност на реализираните сделки е била 221 820.9 млн. лв. (графика 1).

Обемът на сделките на вторичния междубанков пазар с ДЦК между

първични дилъри, емитирани по Наредба № 5 от 1998 г., и от целеви емисии (без обема на обратните репо сделки) възлиза на 331 852.4 млн. лв., в т. ч. 16 798.9 млн. лв. тримесечни съкровищни бонове, 64 665.4 млн. лв. шестмесечни, 207 955.4 млн. лв. дванадесетмесечни, 30 924.7 млн. лв. двегодишни и 11 508 млн. лв. до пет години (графика 2). В сравнение с предходния месец през февруари търговията с ДЦК е по-оживена и обемът на сделките е нараснал с 46.1%. В структурно отношение най-голям е интересът към дванадесетмесечните съкровищни бонове, чийто обем се е увеличил с 34.7%.

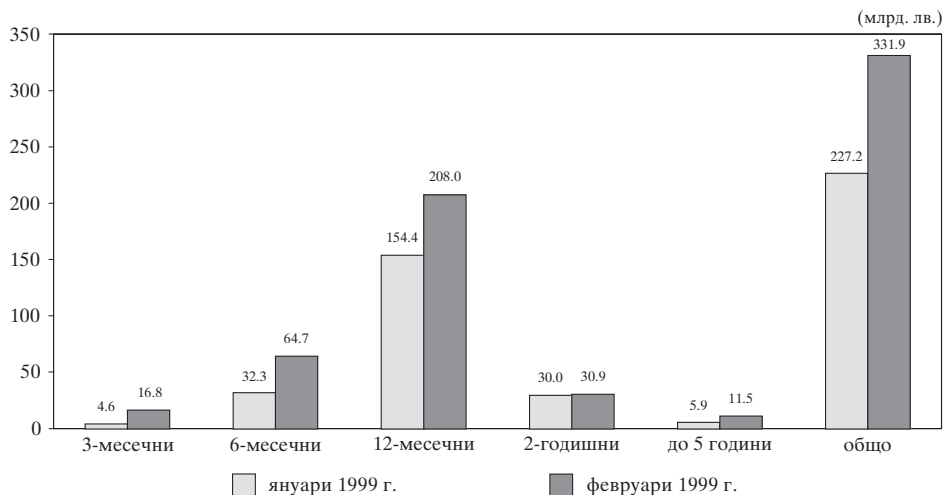
Графика 1

Обем на сделките с ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит



Източник: БНБ.

**Структура на сделките с ДЦК, емитирани за финансиране
на бюджетния дефицит**



Източник: БНБ.

На вторичния пазар през февруари обемът на осъществените сделки за сметка на клиенти (чл. 20 от Наредба № 5 от 1998 г.) е сравнително малък (5.8 млн. лв.). През месеца сключените сделки между непървични дилъри и физически или юридически лица (чл. 21 от Наредба № 5 от 1998 г.) са намалели спрямо януари и са в размер на 242.1 млн. лв. Обемът на сделките между първични и непървични дилъри по чл. 14 от Наредба № 5 се е увеличил спрямо предходния месец и е в размер на 14 439.6 млн. лв., в т. ч. 5500 млн. лв. са одобрените поръчки на аукционите на ДЦК за сметка на непървични дилъри.

**Междубанков пазар на ДЦК,
емитирани в резултат на
структурната реформа**

През февруари с ДЦК, емитирани в резултат на структурната реформа, деноминирани в щатски долари, са регистрирани 91 сделки между финансови институции на обща номинална стойност 79.4 млн. щ. д. (вкл. броят и обемът на обратните репо сделки). Сключени са 56 сделки за окончателна продажба за 35.9 млн. щ. д. (в т. ч. 13 сделки на проведения от БНБ търг), 19 репо-сделки за 35.3 млн. щ. д. и 16 сделки на стойност 8.2 млн. щ. д. за сметка на клиенти (по

чл. 14, 20 и 21). По реда на чл. 14, ал. 6 от Наредба № 5 са сключени 15 сделки в размер на 14.8 млн. щ. д.

С валутни гаранционни ДЦК са регистрирани 2 сделки в размер на 9.4 млн. щ. д.

На 18 февруари 1999 г. Българската народна банка проведе търг за продажба на ДЦК, деноминирани в щатски долари (емисия 97 от 1994 г.), емитирани по чл. 5 от ЗУНК и получени като обезпечение срещу предоставен ломбарден кредит и валутно рефинансиране, с обща номинална стойност 17 095 400 щ. д. Цялото количество беше реализирано при средна цена 55.22 щ. д. на 100 щ. д. номинал. Максималната цена на класираните поръчки е 56.77 щ. д., а мини-

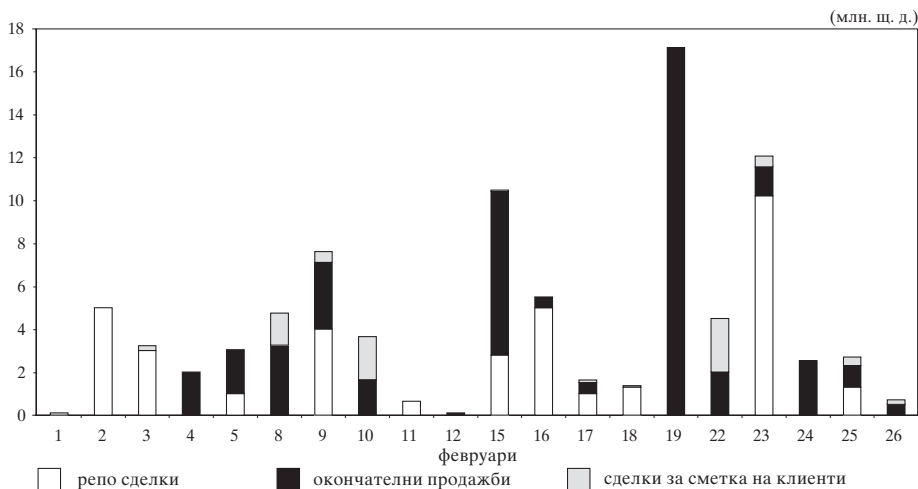
малната – 54.81 щ. д. на 100 щ. д. номинал. Прехвърлянето на ДЦК по регистъра и плащането беше извършено на 19 февруари т. г.

В сравнение с миналия месец търговията с валутни ЗУНК-облигации през февруари бе по-активна. Обемът на регистрираните сделки се увеличи с 51%. Преобладаващи са окончателните сделки и репо сделките (графика 9).

Цените, по които се търгуваха валутните ЗУНК-облигации през февруари, са разнообразни, като спредът между регистрираната през месеца минимална (47 щ. д. на 100 щ. д. номинал) и максимална цена (63 щ. д. на 100 щ. д. номинал) е много голям, което показва, че търсенето и предлага-

Графика 3

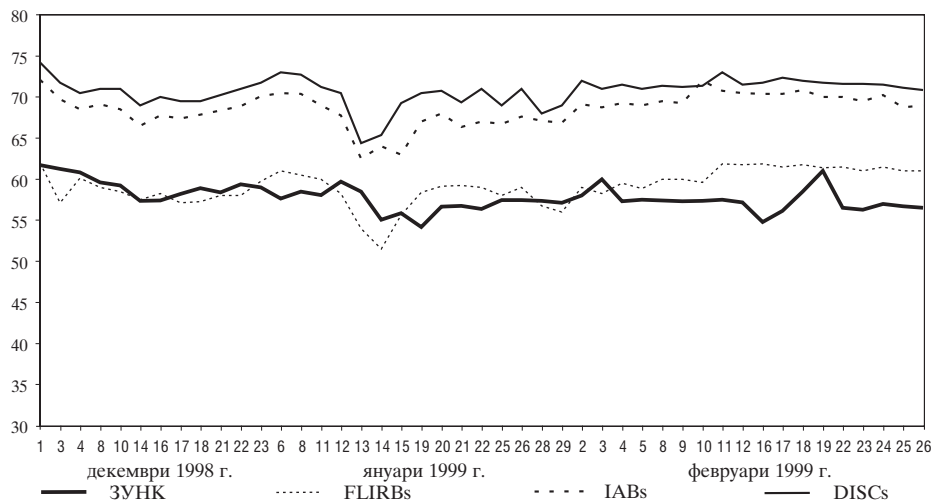
Обем на сделките на междубанковия пазар с ДЦК, деноминирани в щатски долари



Източник: БНБ.

Графика 4

**Динамика на цените на междубанковия пазар на деноминирани в
щатски долари ДЦК, емитирани по ЗУНК, и на
българските брейди облигации***

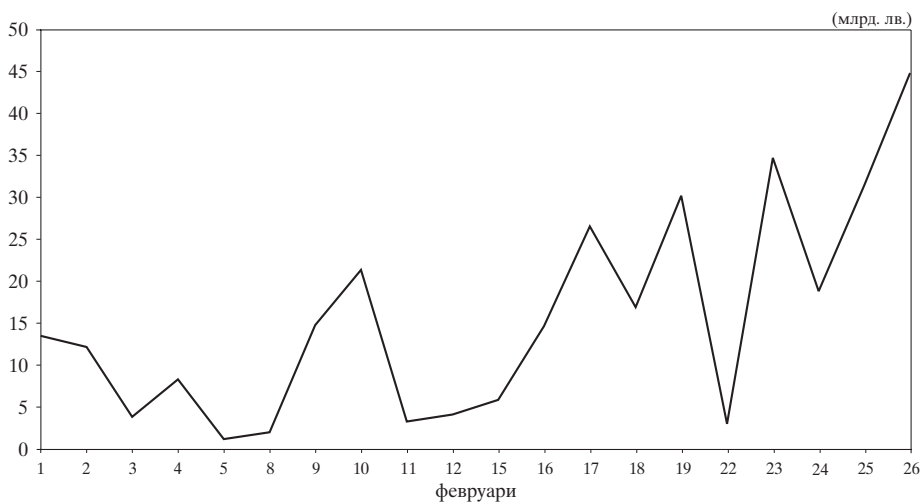


* За брейди облигациите са използвани котировки „продава“ на Reuters.

Източник: БНБ, Reuters.

Графика 5

Обем на репо сделките на вторичния междубанков пазар



Източник: БНБ.

**Цени на регистрираните сделки с ДЦК, деноминирани в
щатски долари, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК**

(щ. д.)

Дата февруари	Цена		
	минимална	максимална	среднопретеглена
2	58.00	58.00	58.00
3	60.00	60.00	60.00
4	57.00	59.75	57.32
5	57.50	57.63	57.53
8	57.25	63.00	57.43
9	55.30	58.00	57.30
10	56.56	58.75	57.37
11	57.50	58.00	57.51
12	57.00	59.00	57.16
15	56.50	58.74	56.58
16	47.00	58.75	54.81
17	55.50	58.00	56.14
18	58.50	58.50	58.50
19	61.00	61.00	61.00
22	56.00	58.51	56.50
23	55.60	59.74	56.28
24	56.40	59.54	56.97
25	56.63	56.75	56.69
26	56.37	57.95	56.50
за месеца	47.00	63.00	57.35

Забележка: Информацията се базира на регистрираните приватизационни и окончателни сделки в регистъра, воден в БНБ.

Котировки на българските брейди облигации*

Дата февруари	DISCs		FLIRBs		IABs	
	Продава	Купува	Продава	Купува	Продава	Купува
1	70.25	69.00	58.50	58.38	68.25	67.25
2	72.00	69.50	59.00	57.38	69.13	68.25
3	71.00	69.50	58.25	57.75	68.75	67.75
4	71.50	70.00	59.50	57.63	69.25	68.00
5	71.00	70.50	58.88	58.38	69.00	68.00
8	71.38	70.13	60.00	58.00	69.50	68.25
9	71.25	70.75	60.00	58.50	69.25	68.25
10	71.38	71.00	59.63	59.13	72.00	69.63
11	73.00	71.75	61.88	59.00	70.75	69.75
12	71.50	71.00	61.75	61.25	70.50	69.50
16	71.75	71.25	61.88	61.38	70.38	69.38
17	72.38	71.88	61.50	61.38	70.38	69.38
18	72.00	71.50	61.75	60.75	70.88	69.88
19	71.75	71.25	61.38	60.25	70.00	69.00
22	71.63	71.25	61.50	60.63	70.00	69.13
23	71.63	71.25	61.00	60.25	69.50	68.50
24	71.50	70.75	61.50	60.88	70.25	69.25
25	71.13	69.50	61.00	58.00	68.75	67.75
26	70.88	69.75	61.00	59.50	69.00	68.00

* Използвани са котировки на Reuters.

Обем и структура на сделките с ДЦК на вторичния междубанков пазар през февруари

1. Обем на сделките с ДЦК, деноминирани в левове (номинална стойност, млрд. лв.)	331.85
– репо сделки*	304.94
– окончателни продажби	26.91
– приватизационни сделки	-
2. Обем на сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари (левава равностойност, млрд. лв.)	109.18
– репо сделки*	27.28
– окончателни продажби	79.06
– приватизационни сделки	2.84
3. Брой на сделките на вторичния междубанков пазар	311
– репо сделки**	171
– окончателни продажби	116
– приватизационни сделки	24
4. Средна срочност на репо сделките на вторичния междубанков пазар (в дни)	7.77
5. Средна месечна доходност (проста лихва) по репо сделките, склучени на вторичния междубанков пазар в зависимост от срочността (%)	
1 ден	0.19
2 – 3 дена	0.21
4 – 7 дена	0.23
до 1 месец	0.27

* Не е включен обемът на обратните репо сделки.

** Не е включен броят на обратните репо сделки.

нето невинаги са основните фактори, влияещи върху формирането на цената на валутните ЗУНК-облигации.

Репо сделки с ДЦК на междубанковия пазар

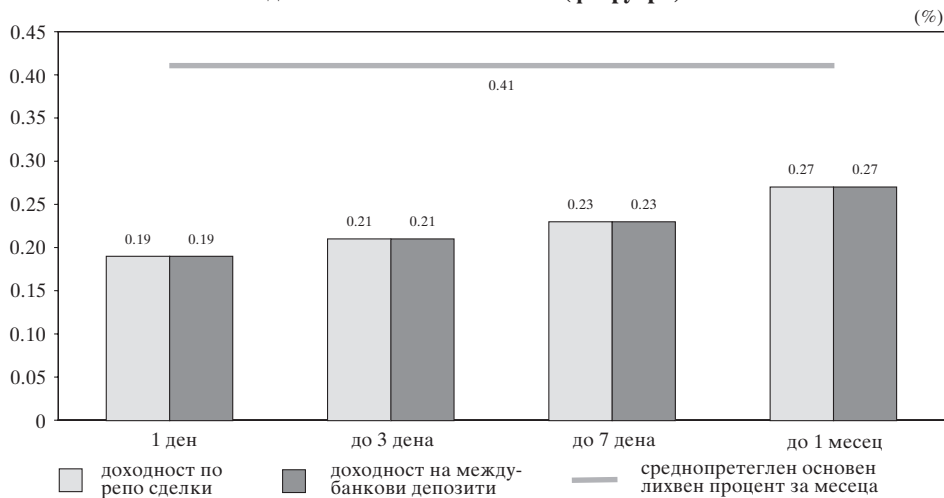
През февруари на вторичния междубанков пазар се наблюдава неравномерно движение в обема на репо сделките (графика 5). Най-голям е обемът на сключените сделки на 26 февруари, когато нараства търсенето на ресурс от търговските банки, свързано с приближаване на крайния срок за регулиране на задължителните минимални резерви в БНБ. На тази дата са отчетени най-високи лихвени проценти на междубанковите депозити. Най-слаба е търговията на 5

февруари, което се дължи на вливане в банките на ликвидност от лихви и падежи на ДЦК.

Доходността по репо сделките през февруари се влияеше от честите незначителни промени в ОЛП, като се наблюдава тенденция към понижаване на средната срочност в дни и към значително увеличаване обема на окончателните продажби на ДЦК. При репо сделките с ДЦК със срок 1 ден, до 3 и до 7 дена и до 1 месец и тези при междубанковите депозити със същите срокове доходността е еднаква (графика 6). През февруари се забелязва значителна активност на междубанковия пазар – най-оживена е в дните на придобиване нови емисии (всяка сряда), както и при регулиране на минималните задължителни резерви в БНБ.

Графика 6

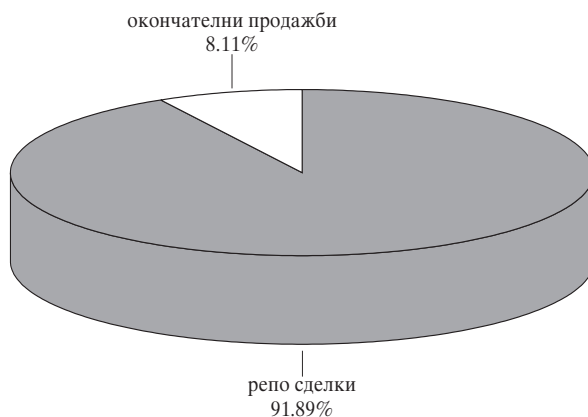
Доходност по репо сделки с ДЦК и лихвен процент по междубанковите депозити на месечна база (февруари)



Източник: БНБ.

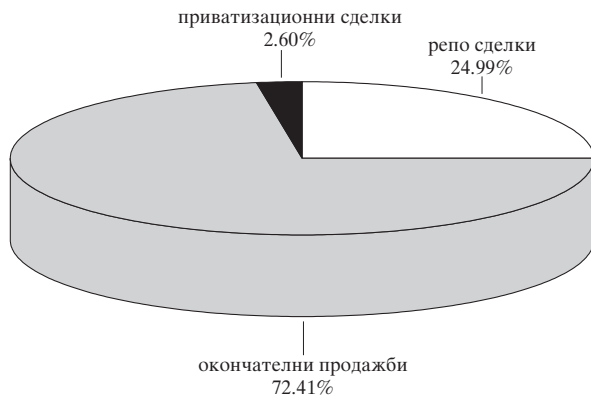
Графика 7

Структура на сключените на вторичния междубанков пазар през февруари сделки с ДЦК, деноминирани в левове



Източник: БНБ.

**Структура на сключените на вторичния междубанков пазар
през февруари сделки с ДЦК, деноминирани в щатски долари**



Източник: БНБ.

**Обем и доходност на депозитите
на междубанковия пазар и репо сделките с ДЦК**

	1 ден		от 2 до 3 дена		от 4 до 7 дена		от 8 до 30 дена		над 30 дена		Общо
	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем
1.02.1999 г.											
Депозити	2 000	2.27	16 200	2.45	5 500	2.67	800	3.50			24 500
Репо сделки			10 177	2.59	1 080	3.08	2 408	3.36			13 665
2.02.1999 г.											
Депозити	2 900	2.42	4 500	2.46	1 500	3.07	1 000	2.98			9 900
Репо сделки			6 008	2.39	1 302	3.07	7 137	3.38			14 447
3.02.1999 г.											
Депозити	2 000	2.30	1 700	1.99	4 700	2.68					8 400
Репо сделки					1 000	2.94	3 000	3.21			4 000
4.02.1999 г.											
Депозити	3 000	2.37			16 800	2.66	800	3.65			20 600
Репо сделки					8 043	2.76	400	3.24			8 443
5.02.1999 г.											
Депозити			11 500	2.46	8 200	2.61	2 750	3.39			22 450
Репо сделки							1 200	3.31			1 200
8.02.1999 г.											
Депозити	5 400	1.81	9 800	2.20	4 000	2.80	4 200	3.66			23 400
Репо сделки					2 131	2.34					2 131
9.02.1999 г.											
Депозити	4 500	2.33	6 200	2.22	12 500	2.76	3 700	3.15			26 900
Репо сделки					8 033	2.60	10 057	3.03			18 090

(продължава)

(продължение)

	1 ден		от 2 до 3 дена		от 4 до 7 дена		от 8 до 30 дена		над 30 дена		Общо
	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем
10.02.1999 г.											
Депозити	8 600	2.16	5 800	2.16	17 300	2.67	3 800	3.18			35 500
Репо сделки	3 175	2.13			14 906	2.57	4 000	3.39			22 081
11.02.1999 г.											
Депозити	5 300	2.06			7 200	2.67	7 500	3.09			20 000
Репо сделки					1 121	3.16	2 728	2.97			3 849
12.02.1999 г.											
Депозити			8 400	2.12	5 800	2.43	2 500	3.20			16 700
Репо сделки					3 722	2.44	608	3.04			4 330
15.02.1999 г.											
Депозити	4 300	2.33	6 000	2.54	4 000	2.75	4 390	3.41			18 690
Репо сделки			4 016	2.54			2 972	2.97			6 988
16.02.1999 г.											
Депозити	3 400	2.50	5 300	2.34	16 300	3.08	4 900	3.21			29 900
Репо сделки	4 500	2.40	3 000	2.38	9 347	2.90	350	3.86			17 197
17.02.1999 г.											
Депозити	4 500	2.62	3 400	2.36	5 000	2.76	3 219	3.04			16 119
Репо сделки	10 497	2.13	8 060	2.44	3 121	2.92	6 477	3.45			28 155
18.02.1999 г.											
Депозити	3 750	2.36			2 300	2.37	800	3.65			6 850
Репо сделки	11 174	2.15			5 354	2.59	1 450	3.91			17 978
19.02.1999 г.											
Депозити			6 854	2.41	3 800	2.71	1 200	3.06			11 854
Репо сделки			10 130	2.42	16 914	2.74	4 111	2.79			31 155
22.02.1999 г.											
Депозити	6 750	2.24	8 100	2.58	8 100	2.88	5 680	3.50			28 630
Репо сделки	3 166	2.20									3 166
23.02.1999 г.											
Депозити	13 974	2.42	10 700	2.72	11 300	2.95	2 000	3.10			37 974
Репо сделки	12 060	2.35	4 000	2.53	21 603	2.63					37 663
24.02.1999 г.											
Депозити	12 600	2.36	4 500	2.59	4 500	2.84	2 500	2.64			24 100
Репо сделки					14 024	2.64	5 207	2.98			19 231
25.02.1999 г.											
Депозити	4 200	2.34			23 014	2.79					27 214
Репо сделки	17 070	2.33			12 387	2.68	3 121	3.11			32 578
26.02.1999 г.											
Депозити			8 900	2.67	5 000	3.09	1 939	3.51			15 839
Репо сделки			28 956	2.64	13 813	2.89	3 134	3.45			45 903

- Забележки:** 1. Данните за обемите на сключените сделки и депозити са в млн. лв.
2. Обемът на репо сделките включва само тези, сключени през текущия ден.
3. Доходността е изчислена на годишна база.
4. Сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари, са в левова равностойност по обявления от БНБ курс на щатския долар в деня на сделката.

Обем на сключените сделки с ДЦК на вторичния пазар и сделки с ценни книжа на Българската фондова борса

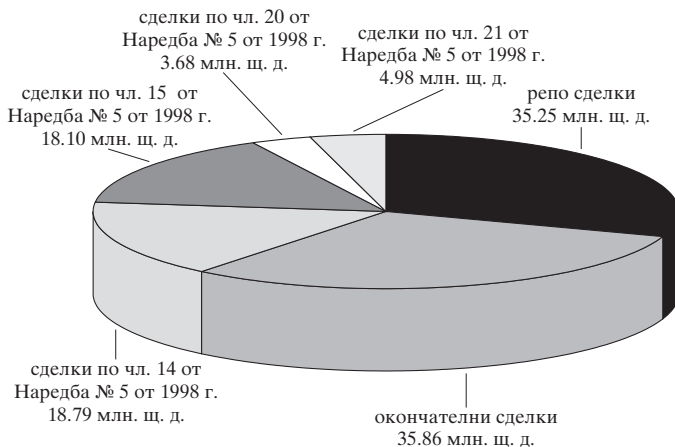
(хил. лв.)

Дата февруари	Репо сделки	Окончателни сделки	Наредба № 5 от 1998 г.				Общо сделки с ДЦК	Сделки с ценни книжа на БФБ		
			чл. 14	чл. 15	чл. 20	чл. 21		Борсов пазар	Извънборсов пазар	Общо
1	48 163 176	223 648	172 502	472 610	-	51 907	49 083 843	1 112 000	15 000	1 127 000
2	28 066 771	-	51 907	177 070	-	108 400	28 404 148	458 000	36 000	494 000
3	25 494 923	1 670 249	4 617 774	5 553 732	-	398 515	37 735 192	349 000	9 000	358 000
4	20 528 000	3 473 018	-	425 723	-	-	24 426 741	2 235 000	90 000	2 325 000
5	4 912 049	3 550 701	-	1 493 532	5 754	-	9 962 036	409 000	40 000	449 000
8	3 431 060	7 421 359	869 567	3 565 224	1 739 134	1 739	17 028 084	221 000	33 000	254 000
9	20 137 792	5 349 928	862 892	1 193 138	-	-	27 543 750	210 000	1 433 000	1 643 000
10	25 201 940	5 121 422	3 000 000	3 162 534	3 448 827	54 000	39 988 723	12 969 000	10 000	12 979 000
11	15 845 041	3 071 697	-	3 654 412	-	-	22 571 151	404 000	76 000	480 000
12	3 930 000	3 555 004	505 730	882 904	-	-	8 873 638	58 000	86 000	144 000
15	27 215 102	13 226 827	4 000 000	2 001 796	104 422	-	46 548 147	209 000	34 000	243 000
16	28 748 634	875 013	4 900 075	4 916 348	-	-	39 440 071	578 000	12 000	590 000
17	44 084 352	6 728 903	8 160 775	3 052 208	-	-	62 026 237	119 000	10 000	129 000
18	35 208 492	2 000 000	126 418	3 867 427	-	2 847 202	44 049 540	288 000	155 000	443 000
19	54 531 800	32 792 250	1 611 900	1 093 114	-	112 132	90 141 197	245 000	27 000	272 000
22	22 629 700	3 558 643	12 455 249	7 674 200	-	4 533 355	50 851 147	358 000	57 000	415 000
23	62 814 471	4 068 220	-	1 114 220	-	891 526	68 888 438	416 000	22 000	438 000
24	36 006 543	6 833 143	4 500 000	5 975 383	-	100	53 315 168	280 000	16 000	296 000
25	42 772 340	2 919 053	400 000	1 656 945	709 212	27 730	48 485 280	68 000	67 000	135 000
26	71 387 600	2 877 561	1 159 442	2 332 051	381 651	-	78 138 305	1 290 000	32 000	1 322 000
ОБЩО	621 109 787	109 316 638	47 394 231	54 264 573	6 389 001	9 026 607	847 500 836	22 276 000	2 260 000	24 536 000

Забележки: 1. Включена е сумата на одобрените поръчки за участие в аукционите на ДЦК за сметка на непървични дилъри в размер на 5 500 000 хил. лв.
2. Включена е сумата на одобрените несъстезателни поръчки в размер на 2 106 700 хил. лв.
3. Обемът на репо сделките включва обратните репо сделки и репо сделките, сключени през текущия ден.
4. Сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари, са в левова равностойност по обявения от БНБ курс на щатския долар в деня на сделката.
5. Информацията за обема на сделките на БФБ е предоставен от управление „Банково“.

Графика 9

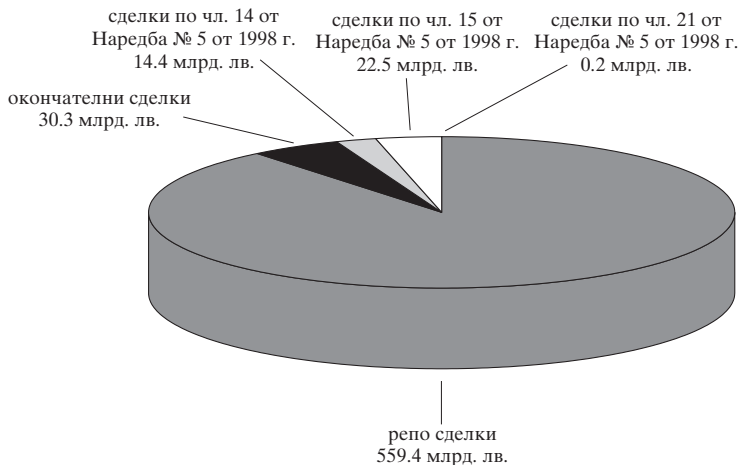
**Обем на сключените на вторичния пазар през февруари
сделки с ДЦК, емитирани за структурната реформа**



Източник: БНБ.

Графика 10

**Обем на сключените на вторичния пазар през февруари
сделки с ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит**



Източник: БНБ.

ПРОДАЖБИ НА ДЦК НА НЕБАНКОВИ ФИНАНСОВИ ИНСТИТУЦИИ, ФИРМИ И ГРАЖДАНИ

Продажби на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., и от целеви емисии

През февруари обемът на продажбите на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит, се увеличи. Към 28 февруари притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., са в размер на 64 079 млн. лв. (графика 11), което е с 8496 млн. лв. повече спрямо предходния месец, или

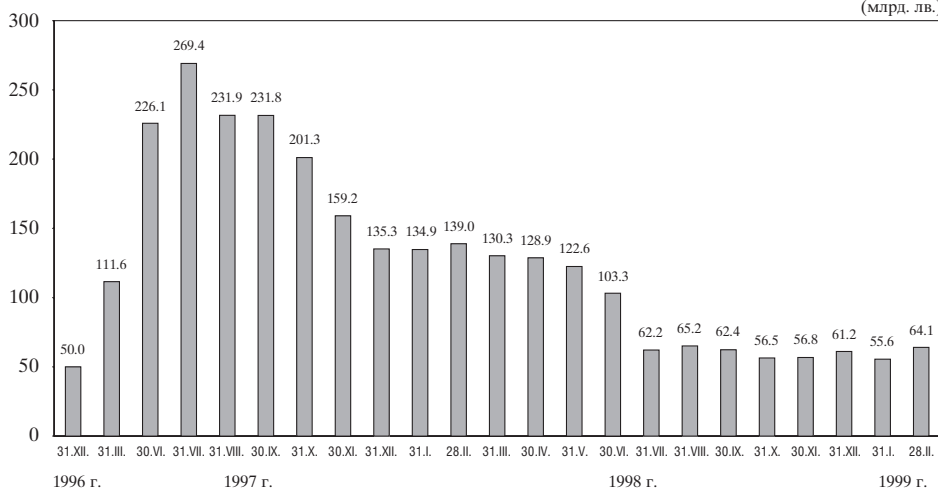
15.28%. Продадените ДЦК от целевите емисии на небанкови финансови институции, фирми и граждани са в размер на 15 028 млн. лв. (графика 12), или нарастването спрямо януари е със 734 млн. лв. (5.14%).

Продажбите на емитираните през месеца ДЦК по реда на Наредба № 5 от 1998 г. са, както следва: тримесечни съкровищни бонове – 500.6 млн. лв., едногодишни – 2303.9 млн. лв., двегодишни съкровищни облигации – 2785.5 млн. лв. С най-голям относителен дял в общия обем на продадените

Графика 11

Нетни продажби на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5, на небанкови финансови институции, фирми и граждани

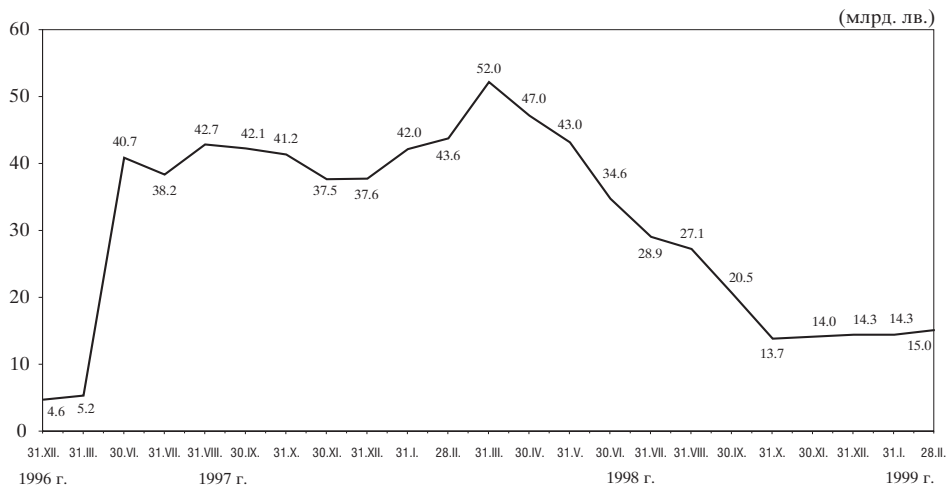
(млрд. лв.)



Забележка: Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

Нетни продажби на ДЦК от целеви емисии на небанкови финансови институции, фирми и граждани



Забележки: 1. Данните са предварителни.

2. Не са включени целевите емисии към 17 февруари 1999 г.

Източник: БНБ.

през февруари ДЦК са двегодишните съкровищни облигации – 49.83%.

Целеви емисии на държавни ценни книжа, предназначени само за сделки с физически лица

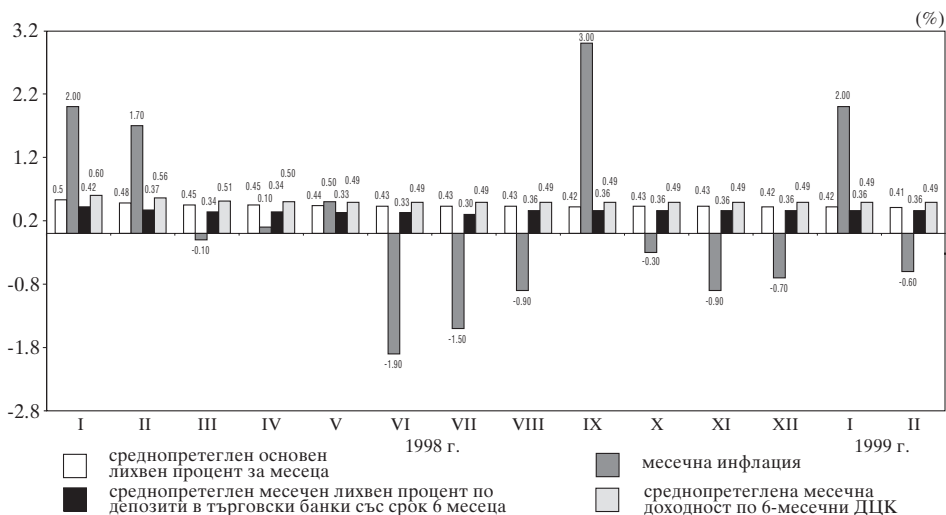
За периода 20 януари – 16 февруари 1999 г.¹ МФ предложи за продажба 6 емисии ДЦК, предназначени само за сделки с физически лица, при следните условия:

¹ Разглежданият период се определя от датата на емисиите и края на емисионните периоди, тъй като всички данни за емисиите се получават и регистрират след приключване на продажбите на дадена емисия. Поради това този период не съвпада с календарния месец, а обхваща 2 емисионни периода, или 4 седмици.

- Две емисии 6-месечни целеви държавни съкровищни бонове с отстъпка от номиналната стойност и годишна доходност 5.9%. Среднопретеглената им месечна доходност е 0.49% (графика 13). Тези ДЦК не се изкупуват от клиентите преди падежа им.

- Две емисии 12-месечни целеви държавни съкровищни бонове с отстъпка от номиналната стойност, осигуряваща 6.99% годишна доходност. Тяхната среднопретеглена месечна доходност е 0.58% (графика 14). Обратното им изкупуване започва след изтичане на 6 месеца от датата на емитирането по цени, определени от емитента, които осигуряват на техния държател ефективен годишен до-

Доходност на ДЦК от целеви емисии със срок до падежа 6 месеца



Източник: БНБ.

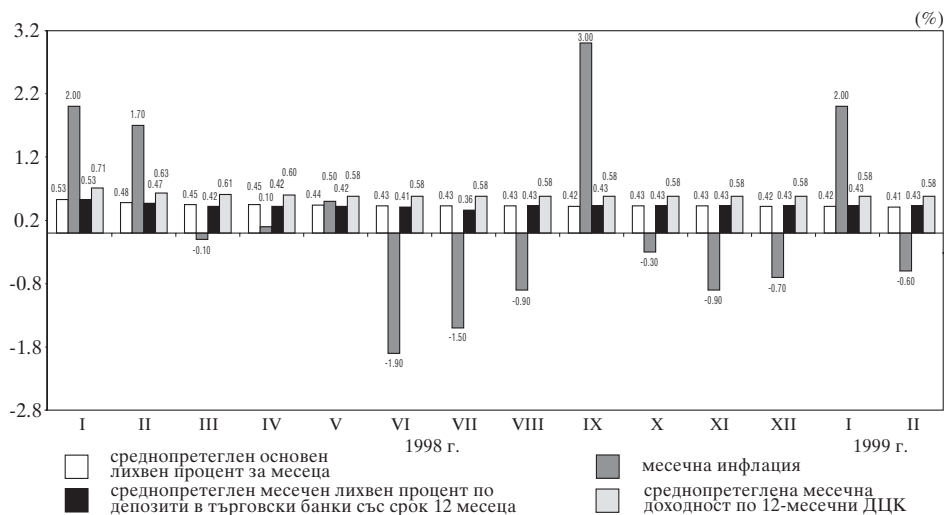
ход, нарастващ пропорционално от началото до края на периода на изкупуване.

- Две емисии 2-годишни спестовни държавни съкровищни облигации с фиксиран годишен доход под формата на лихвено плащане на всеки 6 месеца, считано от датата на емисията. Последното лихвено плащане се извършва на падежа заедно с номиналната стойност на ДЦК. Годишният лихвен процент на първия лихвен купон е 9%, на втория – 10%, на третия – 11% и на четвъртия – 12%. Ефективната годишна доходност (ЕГД) на тези емисии е 10.71% и е по-висока от достигната ЕГД на проведения през отчетния период аукцион за продажба на ДЦК със същата срочност (9.19%). Обратното изкупу-

ване на тези облигации започва 6 месеца след емитирането им по цени, определени от емитента. Цената за обратно изкупуване на двегодишните емисии спестовни ДЦК се формира, като за срока от последното лихвено плащане върху номинала се начислява годишният доход на предходния лихвен купон.

Общият размер на регистрираните продажби от тези ДЦК е 1245.5 млн. лв. номинална стойност, в т. ч. 150.9 млн. лв. (12.12%) шестмесечни съкровищни бонове, 85.4 млн. лв. (6.85%) дванадесетмесечни и 1009.2 млн. лв. (81.03%) двегодишни спестовни съкровищни облигации, в т. ч. 0.2 млн. лв. продажби на чуждестранни физически лица. Данните показват, че и през този период инвестито-

Доходност на ДЦК от целеви емисии със срок до падежа 12 месеца



Източник: БНБ.

рите са проявили най-голям интерес към двегодишните спестовни съкровищни облигации (графика 15), които са по-високодоходни. При съпоставяне обема на регистрираните ДЦК от предходните периоди с този за отчетния се наблюдава слаб спад в равнището на инвестициите в тези ДЦК (графика 16).

Продажби на ДЦК, емитирани за структурната реформа

През февруари продължава тенденцията към увеличаване размера на притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции държавни ценни книжа, емитирани за структурната реформа. Обемът

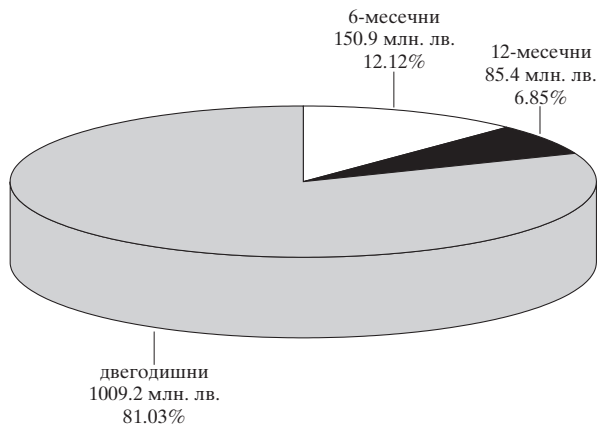
на продадените ценни книжа към 28 февруари 1999 г. е 312 113.7 млн. лв. (вкл. продажбите на чуждестранни инвеститори), което е с 11 533.3 млн. лв. повече в сравнение с януари, или с 3.8% (графика 17).

По-голяма част от продажбите на ДЦК, емитирани за структурната реформа, са извършени от търговски банки (80.5%) и от други финансови институции (19.5%).

Притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции ДЦК, емитирани в левове, са в размер на 8389.2 млн. лв. (2.8% от общия обем на продажбите), докато деноминираните в щатски долари ДЦК, емитирани по ЗУНК, са за 303 724.5 млн. лв.

Графика 15

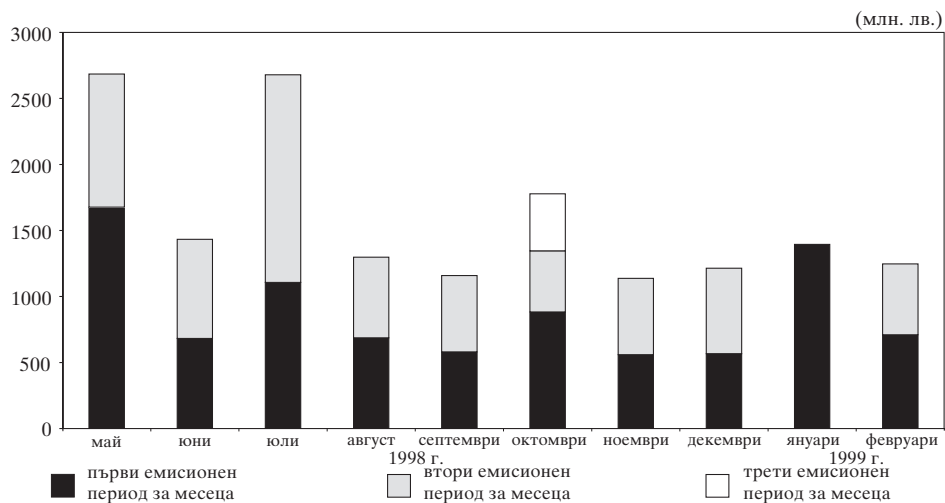
Матуритетна структура на продадените през февруари чрез БНБ и първичните дилъри целеви емисии ДЦК



Източник: БНБ.

Графика 16

Обем на продажбите на целеви емисии ДЦК, предназначени за физически лица



Източник: БНБ.

Продажби на ДЦК на чуждестранни инвеститори

Общият размер на притежаваните от чуждестранните инвеститори ДЦК към 28 февруари 1999 г. е 130 560.1 млн. лв. (графика 18). Увеличението спрямо януари е 4079.7 млн. лв. (3.2%) и се дължи на факта, че курсът на щатския долар спрямо лева на тази дата е по-висок от предходния месец.

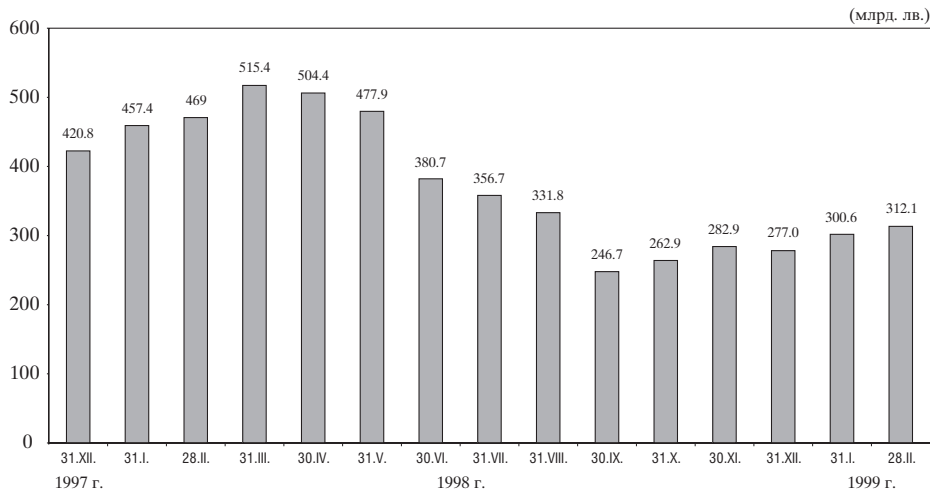
Притежаваните от чуждестранни инвеститори ДЦК, емитирани по Наредба № 5 от 1996 г., са 433.9 млн. лв. През месеца са регистрирани нови продажби на ДЦК за 19 млн. лв. и обратно са изкупени за 123 млн. лв. В края на месеца обемът на продадени-

те на чуждестранни граждани държавни ценни книжа от целевите емисии, предназначени за пряка продажба на физически лица, е в размер на 6.7 млн. лв.

Към 28 февруари обемът на притежаваните от чуждестранни инвеститори държавни дългосрочни облигации, деноминирани в щатски долари, е като този през януари – 73.3 млн. щ. д. (130 119.5 млн. лв. левова равностойност – графика 19), което в левово изражение представлява увеличение с 4183.4 млн. лв. (3.3%) в сравнение с предходния месец. Относителният дял на валутните облигации по вътрешния дълг в портфейла на чуждестранните инвеститори продължава да бъде най-висок – 99.7%.

Графика 17

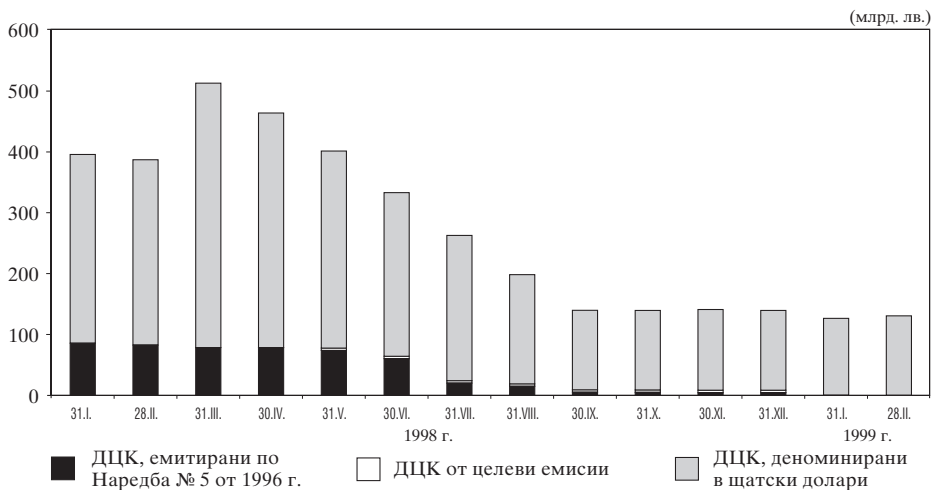
Нетни продажби на ДЦК, емитирани за структурната реформа, на небанкови финансови институции, фирми и граждани



Забележки: 1. Данните за ДЦК, деноминирани в щатски долари, са в левова равностойност при курс на щатския долар в края на месеца.
2. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

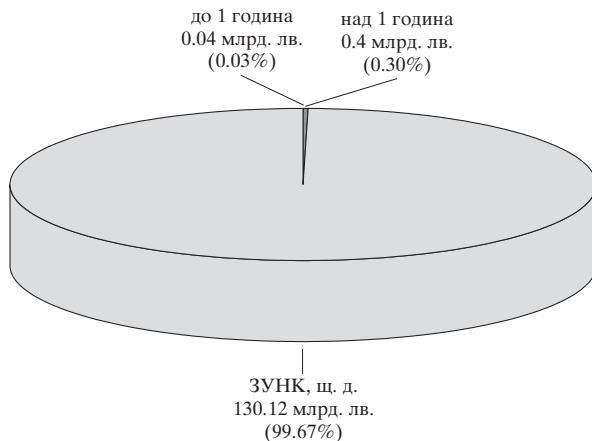
Графика 18

ДЦК в портфейла на чуждестранни инвеститори

Забележка: Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

Графика 19

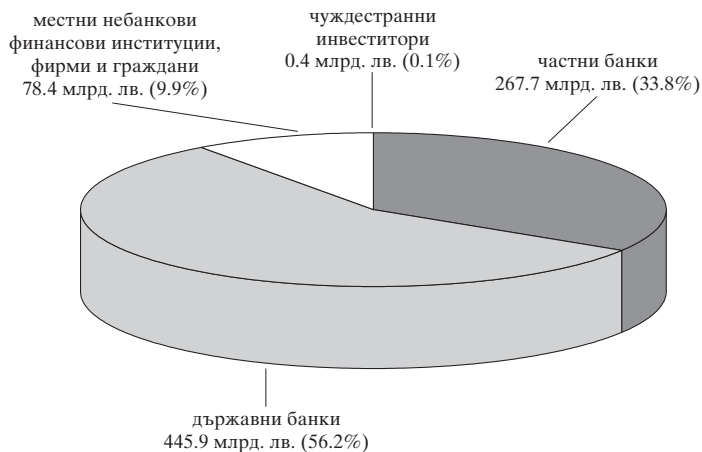
Обем и матуритетна структура на ДЦК, притежавани от чуждестранни инвеститори, към 28 февруари

Забележка: Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

Графика 20

**Държатели на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г.,
и на целеви емисии към 28 февруари**

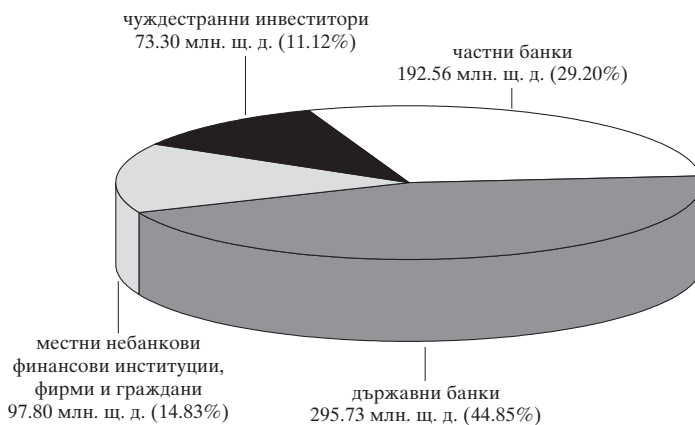


Забележки: 1. Включени са блокираните от финансовите институции ДЦК.
2. Не са включени гаранционни ДЦК, емитирани по ЗДЗВСТБ.
3. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

Графика 21

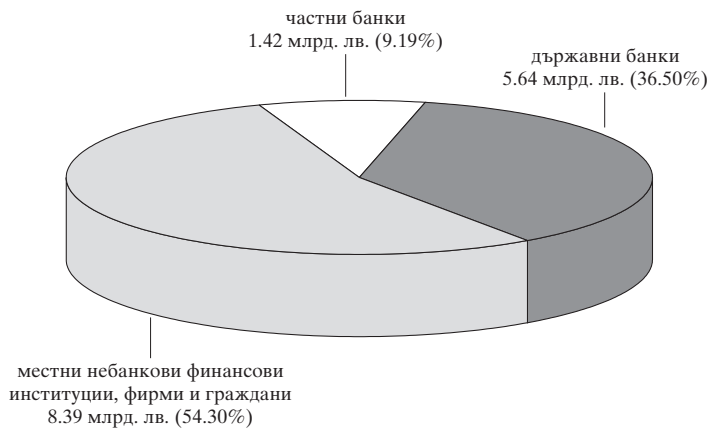
**Държатели на деноминираните в щатски долари ДЦК,
емитирани по ЗУНК, към 28 февруари**



Забележки: 1. Включително блокираните от финансовите институции ДЦК.
2. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

**Държатели на ДЦК за структурната реформа,
емитирани в левове, към 28 февруари**



Забележки: 1. Включени са блокираните от финансовите институции ДЦК.
2. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

ПРОДАЖБИ НА ДЦК, ЕМИТИРАНИ ЗА СТРУКТУРНАТА РЕФОРМА, ЗА УЧАСТИЕ В ПРИВАТИЗАЦИОННИ СДЕЛКИ

През февруари за участие в приватизацията са продадени държавни дългосрочни облигации, емитирани по чл. 5 от ЗУНК, за 1.6 млн. щ. д. Тези държавни ценни книжа на основание чл. 5 от Наредбата за реда за участие в приватизацията на притежателите на държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на Закона за уреждане на необслужваните кредити, договорени до 31 декември 1990 г., ПМС № 244 от 1991 г., ПМС № 186 от 1993 г. и ПМС № 3 от 1994 г. (ДЦК за структурната реформа), са

прехвърлени по сметка на Министерството на финансите като платежно средство в 24 приватизационни сделки.

Среднопретеглената цена на облигациите, емитирани по чл. 5 от ЗУНК и продадени за участие в приватизацията, е 57.07 щ. д. на 100 щ. д. номинал (графика 23). През месеца няма сделки за прехвърляне на ДЦК от емисия 98 от 1993 г. във връзка с използването им като платежно средство в приватизационни сделки.

През февруари на основание чл. 1 от Наредбата за реда за използване

Графика 23

Динамика на цените на ДЦК, емитирани по реда на чл. 4 и 5 от ЗУНК, продадени на фирми и граждани за участие в приватизацията



Източник: БНБ.

на държавните дългосрочни облигации, емитирани по ЗУНК, за погасяване на задълженията към държавата, възникнали по реда на същия закон (обн., ДВ, бр. 12 от 3 февруари

1995 г.), са продадени и използвани държавни дългосрочни облигации, емитирани по чл. 5 от ЗУНК, за 2.2 млн. щ. д., които се считат за падежирани.

Обем на продажбите на държавни дългосрочни облигации, емитирани за структурната реформа, за участие в приватизационни сделки

	Година	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Общо
I. ДЦК	1994					19.20	0.10	501.40	110.70	177.00	76.70	609.80	28.30	1523.20
в левове	1995	88.20	257.20	65.00	35.50	143.60	132.40	262.90	148.90	59.80	54.90	242.50	354.90	1845.80
(млн. лв.)	1996	5.70	53.90	16.50	113.90	16.60	147.80	19.90	46.00	121.30	309.60	541.20	1151.20	2543.60
	1997	210.70	1374.90	114.90	1259.35	4354.90	744.30	500.80	175.00	209.10	184.50	135.60	144.70	9408.75
	1998	3916.30	17.18	238.60	13.70	60.00	90.72	27.30	3.96	0.00	11.47	0.00	0.00	4379.23
	1999	0.00	0.00											0.00
II. ДЦК	1994													
в щатски	1995						0.80	0.10	0.10	0.90	1.70		3.90	7.50
долари	1996	0.18	0.23	0.32	2.22	0.04	2.47	0.20	2.21	0.22	4.29	1.22	0.76	14.37
(млн. щ. д.)	1997	4.96	0.68	4.10	0.11	1.54	1.41	6.22	1.73	3.86	2.63	2.15	10.26	39.64
	1998	31.50	4.79	11.00	13.00	13.15	10.59	5.18	13.78	4.77	3.60	4.55	2.81	118.72
	1999	9.50	1.61											11.11

Забележки: 1. ДЦК в левове включват държавните дългосрочни облигации, емитирани по реда на чл. 4 от ЗУНК, на постановления на Министерския съвет № 186 от 1993 г. и № 3 от 1994 г.
2. ДЦК в щатски долари са държавните дългосрочни облигации по реда на чл. 5 от ЗУНК, деноминирани в щатски долари.

ПЪРВИЧНИ ДИЛЪРИ НА ДЦК И СТРАНИЦИ НА REUTERS ЗА КОТИРОВКИ НА ДЦК

На основание чл. 4, ал. 1 от Наредба № 5 от 1998 г. с решение на УС на БНБ и писмо на министъра на финансите се утвърждават първичните дилъри на държавни ценни книжа, както следва:

ЗА ПЕРИОДА 1 ЯНУАРИ – 30 ЮНИ 1999 г.

БИОХИМ	CBBB 01-03
БНП ДРЕЗДНЕРБАНК	BSBD 01-03
БУЛБАНК	BGTB 01-03
БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА	BPBB 01-03
БЪЛГАРИЯ-ИНВЕСТ	BGIN 01-03
БРИБАНК	RIBB 01-03
ДЪРЖАВНА СПЕСТОВНА КАСА	SSBG 01-03
ЕВРОБАНК	EBSF 01-03
ЕКСПРЕСБАНК	EBVB 01
ИНГБАНК	INBS 01-03
ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА	UBBB 01-03
ОБЩИНСКА БАНКА	SMBK 01-03
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА	BFIB 01-03
РАЙФАЙЗЕНБАНК	RBBS 01-03
РОСЕКСИМБАНК	REBS 01
СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ	SGBG 01
ХЕБРОС	AGBG 01-03
ЮНИОНБАНК	UNBS 01-03
ФК ЕВРОФИНАНС	EUFI 01-03
ФБК ЕЛАНА	ELAN 01-03
ОБОБЩЕНИ СТРАНИЦИ ЗА КОТИРОВКИ	BGTSY= BGZUNK=

БНБ – страници с информация за междубанковия пазар на ДЦК
BGBNB 5
BGBNB 7
BGBNB 9

Издание на Българската народна банка
Управление „Фискални услуги“, тел. 886-1486
1000 София, пл. „Княз Александър Батенберг“ № 1
Телефон: 85-51
Телекс: 24090, 24091
Факс: 980 2425, 980 6493
Печат: Полиграфична база на БНБ

© Българска народна банка, 1999

ISSN 1311-0020

Материалите са получени за редакционна
обработка на 19 март 1999 г.

Информацията, публикувана в бюлетина, може да се
ползва без специално разрешение, единствено с
изричното позоваване на източника.